

(TERCER  
TRIMESTRE)

# GL ECONOMICS

REPORTE  
ECONÓMICO MÉXICO

2024

(TERCER  
TRIMESTRE)

# ANALIZA EVALÚA Y ASESÓRATE

¿Mayor inflación?

¿Cómo se comporta  
el tipo de cambio?

¿Disminuyó el  
desempleo?

**GL Economics** es un análisis  
que realizaremos cada  
trimestre sobre la situación  
económica actual en México  
y el mundo.

**5**

EXPECTATIVAS  
ECONÓMICAS

**9**

PRODUCTO  
INTERNO BRUTO

**14**

POBLACIÓN  
ECONÓMICAMENTE  
ACTIVA

**18**

INFLACIÓN

**22**

INGRESOS  
TRIBUTARIOS

**27**

TASA DE INTERÉS  
INTERBANCARIA  
DE EQUILIBRIO

**31**

TASA OBJETIVO

**35**

CERTIFICADOS  
DE LA TESORERÍA DE  
LA FEDERACIÓN

**39**

SECURED  
OVERNIGHT  
FINANCING RATE

**43**

PRIME

**47**

TIPO DE CAMBIO

**51**

RIESGO PAÍS

**55**

IMPORTACIONES  
Y EXPORTACIONES

**59**

NEARSHORING

GL Economics

**ÍNDICE**

# Expectativas Económicas

Nos encontramos casi en la recta final de 2024, y la economía nacional continúa afrontando diversos desafíos que reflejan las tensiones e incertidumbres políticas dentro del país. Es importante seguir de cerca el camino que van tomando las reformas e iniciativas puestas en marcha con el objetivo de vislumbrar la estabilidad y confianza que éstas puedan ofrecer a los inversionistas así como aquellas personas que toman decisiones de negocio.

De acuerdo a los últimos resultados publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en los meses de julio y agosto la tasa de inflación muestra signos de ir hacia la baja, lo que se alinea con las expectativas anunciadas por el Banco de México (Banxico) las cuales se

basan en la última encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, en donde se prospecta que para el cierre del año 2024 la tendencia siga dicho curso, estimando que al cierre de año la inflación rondará el 4.48%.

Por otra parte, siguiendo con las expectativas anunciadas por Banxico, el banco central pronostica que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) se ubique en un 1.45% al cierre de 2024, un porcentaje mucho menor respecto al 2.00% pronosticado en junio, manteniendo la tendencia de los analistas a la disminución de las expectativas de crecimiento. Adicionalmente, el Fondo Monetario Internacional (FMI), así como la Organización para

la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) presentan un recorte en las expectativas de crecimiento del país, pronosticando una tasa del 2.2% al cierre de 2024, esto, tomando de referencia la perspectiva esperada respecto a meses anteriores del 2.4%, enfatizando que dicha disminución se debe a que el sector servicios dentro del país ha perdido impulso.

Por otro lado, la OCDE espera que el crecimiento global se estabilice en 3.2% en 2024 y 2025, impulsado por la moderación de las políticas monetarias y la disminución de la inflación, lo que favorecerá el consumo privado a nivel mundial. Adicionalmente, la inflación en los mercados emergentes se prevé que disminuya gradualmente, lo que conlleva

a que este panorama económico proyecte un crecimiento estable, aunque aún existen riesgos debido a la incertidumbre geopolítica, el ritmo de la desinflación y las tasas de interés.

Ahora bien, la perspectiva al mantenimiento o en su caso el decremento de la tasa objetivo persiste. Esto se ha visto reflejado en las decisiones que ha tomado el banco central, ya que se ha disminuido la tasa de referencia a un 10.50%, respecto al 11.00% que se había establecido anteriormente, de acuerdo con la última junta de gobierno. Adicionalmente, las expectativas de los especialistas, apuntan a que esta tendencia se mantendrá para el cierre de 2024, y siguiendo en la misma dirección hacia 2025. Las expectativas mencionadas, se ven reforzadas con la confianza que tienen los especialistas en que los

resultados inflacionarios continúen con una tendencia a la baja, lo cual muestra un incentivo para el mercado local, ya que esto conlleva al abaratamiento del costo del dinero, estimulando la liquidez en la economía. En cuanto al comportamiento de la tasa de los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES), se espera que siga rondando por encima del 10.00% de interés, pronosticando un rendimiento promedio de 10.07%, un pronóstico que, aunque resulta unos puntos por debajo de lo esperado en los meses anteriores, refleja la consistencia con el comportamiento inflacionario que presenta el país, sin desincentivar a los inversionistas privados.

Por su parte, se espera que el mercado laboral en nuestro país, mantenga un crecimiento similar al que

venía reportando en meses anteriores, prospectando una disminución en la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2024, por lo que se espera un reforzamiento del consumo interno, en parte por el fortalecimiento de los salarios reales apoyados a su vez por el incremento del salario mínimo promedio, el cual ha crecido un 116.38% de agosto de 2018 a agosto de 2024 y que ha impulsado que el salario mínimo promedio suba y se ubique actualmente en \$249. Al mismo tiempo, la OCDE menciona que ante las modestas perspectivas de crecimiento, se requieren reformas políticas ambiciosas para fomentar un crecimiento económico sostenible, esto coadyuva y fomenta la creación de empleos por parte de las empresas.

Uno de los aspectos a tomar en cuenta es el consumo privado, el cual obtuvo un

crecimiento moderado respecto a los últimos meses de 2024 con una generación de empleos formales durante el mes de agosto de 58,047 empleos y 365,449 de enero a agosto de 2024, sin embargo, aún existen retos como la reducción de la tasa de informalidad laboral que se ubica en 54.2% del total de la población ocupada al cierre del segundo trimestre de 2024, la cual no tuvo variaciones significativas respecto a lo reportado en meses anteriores. Aun cuando la tributación ha ido creciendo en los últimos años, una ampliación en la base tributaria ayudaría

a dar respuestas a las crecientes necesidades de gasto en educación, salud e infraestructura, así como ayudar con la productividad y el crecimiento a mediano plazo.

Finalmente, se llevó a cabo la toma de posesión presidencial para el nuevo gobierno, en la cual se retomaron diversas propuestas a las que los inversionistas y las personas que toman decisiones ponen atención. La nueva administración estableció los planes de trabajo para ir cumpliendo dichos objetivos, sin embargo, al no verse todavía en resultados tangibles, deja aún en incertidumbre la posición de los inversionistas respecto a colocar sus capitales dentro

de territorio mexicano. La confianza que obtengan los inversionistas extranjeros se verá reflejada a través de los resultados incrementales y positivos en la inversión extranjera directa (IED).

Por otro lado, los objetivos planteados por el nuevo gobierno, representan un reto para transformar progresivamente a México en un lugar de confianza para aquellos que quieran emplear su capital dentro del mercado local, esto aunado al desenvolvimiento que tenga el poder Ejecutivo y Legislativo en las reformas puestas en vigor, o en su caso, que estén pendientes de aprobarse.

(TERCER  
TRIMESTRE)

# PIB

PRODUCTO  
INTERNO BRUTO

GL Economics



1

# Desempeño de la Economía Mexicana en el Segundo Trimestre de 2024

**En el segundo trimestre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) se situó en \$25,708,480 millones de pesos y representó un incremento de 2.09% con relación al mismo trimestre del año 2023.**

**Por actividad económica, la variación fue la siguiente:**

En relación con las actividades primarias los resultados resultan inquietantes, ya que en el segundo trimestre del 2024, las actividades de agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza experimentaron una contracción del 2.77%.

En lo que respecta a las actividades secundarias o de producción, presentaron un crecimiento del 0.39% en relación con el mismo periodo del año anterior. Dentro de este sector, se destaca a la industria manufacturera con un monto

de \$5,248,232 millones de pesos (mdp) y un crecimiento del 0.44% respecto del segundo trimestre de 2023. Cabe destacar que durante el segundo trimestre de 2024 este rubro representó el 65.34% de la totalidad del sector.

Por su parte, la construcción que es otro pilar de la economía mexicana, reflejó un crecimiento del 9.46% en relación con el mismo periodo del año previo. Sin embargo, tampoco fue mayor al que se obtuvo durante el primer trimestre del ejercicio.



# 1

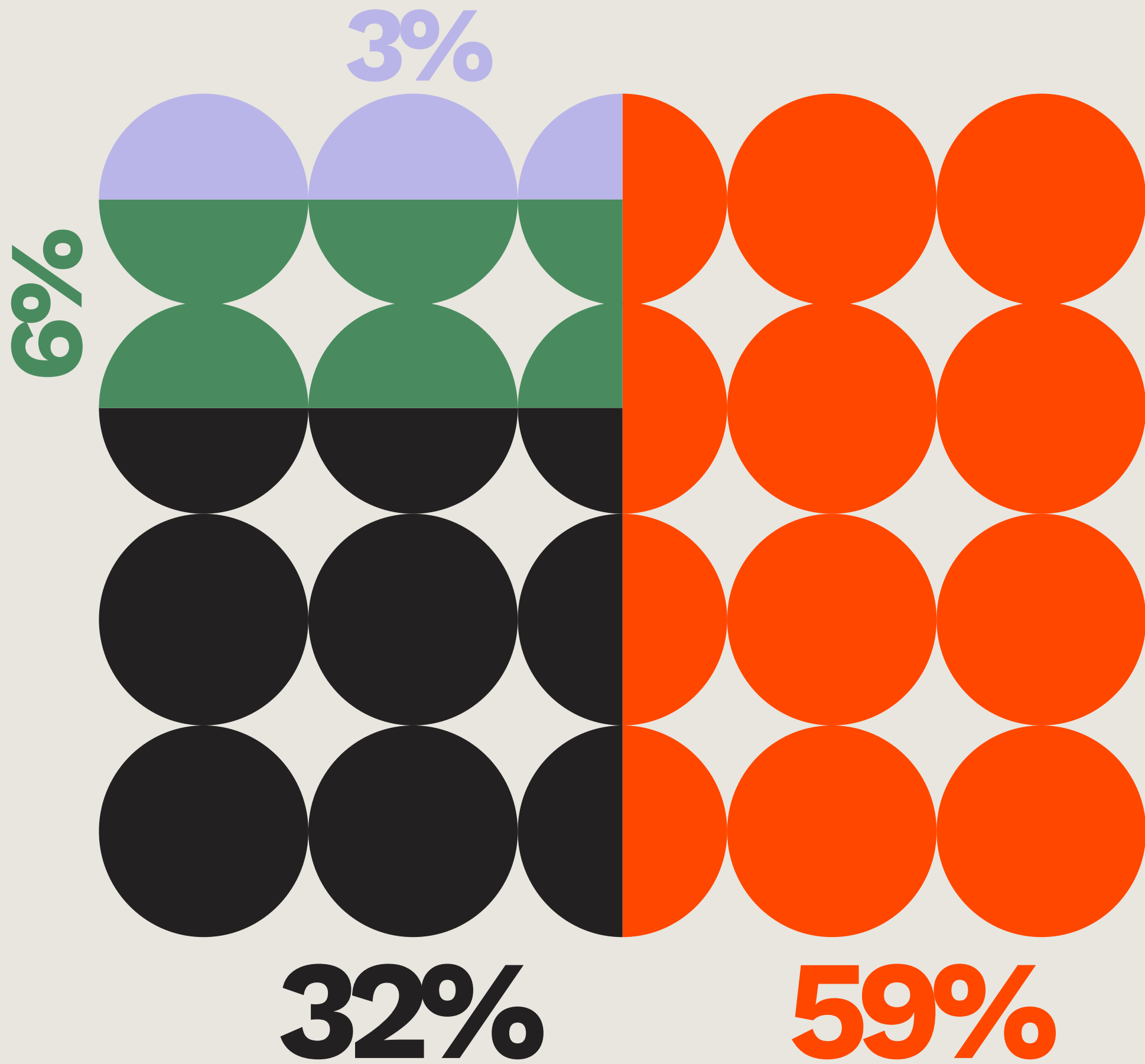
Adicionalmente, la minería experimentó una contracción del 3.59% en comparación con el año anterior, posiblemente debido a las tensiones comerciales y políticas que se han registrado a lo largo de 2024.

Las actividades terciarias o de servicios tuvieron un crecimiento del 1.54% en relación con el segundo trimestre del año anterior. Dentro de este sector se destacan las actividades del comercio al por menor con un monto de \$2,559,786 mdp y con un crecimiento del 2.56% con respecto al mismo periodo del año anterior. Así mismo, se tienen las actividades del comercio al por mayor con un monto de \$2,440,673 mdp que representa un crecimiento del 3.23% en relación al mismo periodo de 2023.

De acuerdo a lo anteriormente señalado, en lo que va del año 2024, la economía mexicana ha experimentado cierto crecimiento, sin embargo, la comparación con cifras correspondientes al segundo trimestre del año en curso y el mismo trimestre del año anterior, indican que el crecimiento en los diferentes sectores ha sido variable e incluso en algunos ha sido menor a lo reportado en periodos anteriores.

Las actividades terciarias se caracterizan por contribuir de manera significativa al PIB. No obstante, las cifras negativas revelan que para 2024, las actividades pertenecientes a este rubro podrían estar enfrentando retos a lo largo de su trayectoria de crecimiento.

PIB 2do trimestre



● Actividades terciarias

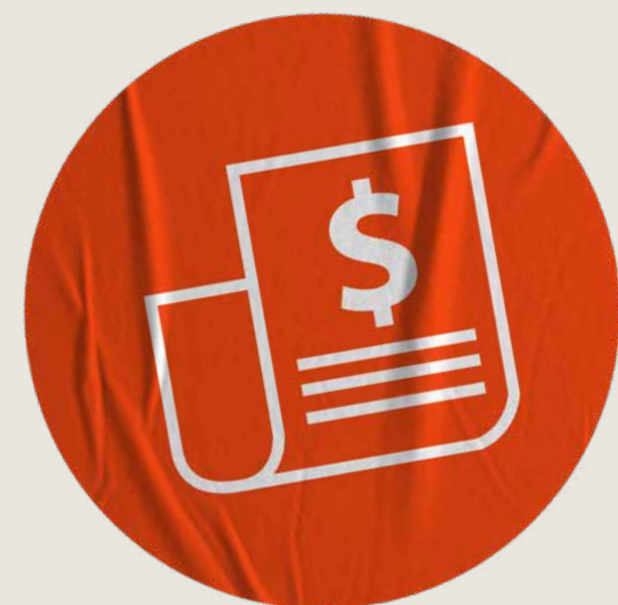
● Actividades secundarias

● Impuestos y subsidios a los productos netos

● Actividades primarias

**Tabla Producto Interno Bruto**

| Denominación                                 | 2do trimestre de 2023 | 2do trimestre de 2024 | Variación porcentual |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Producto interno bruto, a precios de mercado | \$25,182,650          | \$25,708,480          | 2.09%                |
| Impuesto a los productos netos               | \$1,413,684           | \$1,476,970           | 2.31%                |
| Actividades primarias                        | \$832,192             | \$811,529             | -2.48%               |
| Actividades secundarias                      | \$8,008,335           | \$8,031,838           | 0.39%                |
| Actividades terciarias                       | \$14,808,493          | \$15,036,376          | 1.54%                |



(TERCER  
TRIMESTRE)

# PEA

POBLACIÓN  
ECONÓMICAMENTE  
ACTIVA

GL Economics

2

## 2

## PEA



Durante el segundo trimestre de 2024, la población económicamente activa (PEA) del país fue de 60,953,610, es decir 737,178 más que en el segundo trimestre de 2023.

En promedio, el 97.33% de la PEA se mantuvo ocupada, por lo que el 2.67% representó a la que no lo estuvo. Las cifras demuestran que hubo un incremento del 0.13% de la población ocupada con respecto del segundo trimestre de 2024 con respecto al mismo periodo del año anterior.

Del total de la PEA, 59,327,161 personas se encontraban ocupadas, 805,171 más que el mismo trimestre del año 2023.

El porcentaje de trabajadores subordinados y remunerados

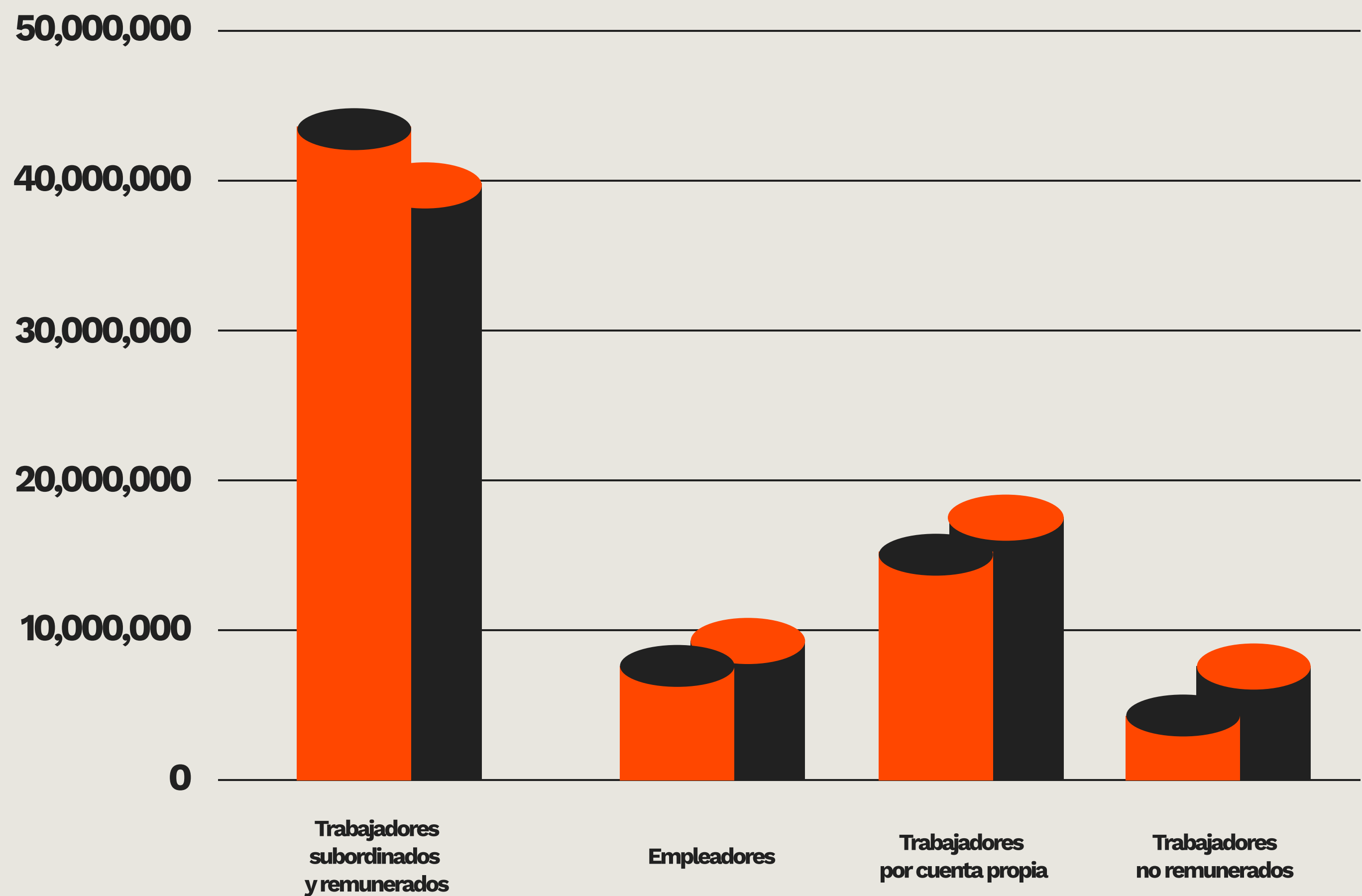
incrementó en un 2.28% con respecto al mismo trimestre del 2023, equivalente a 913,769 trabajadores. Así mismo, el porcentaje de empleadores ascendió un 3.93%, el cual corresponde a un total de 120,502 empleadores. Por su parte, el número de trabajadores por cuenta propia disminuyó en un 0.55%, es decir que 72,310 personas optaron por ya no trabajar por cuenta propia.

El rubro de trabajadores no remunerados es el que destaca para este segundo trimestre de 2024, ya que el porcentaje disminuyó en 6.95% con respecto al segundo trimestre del ejercicio anterior, el cual equivale a un número de 156,790 personas.

Con respecto a la población no económicamente activa, la población disponible que ha desistido de buscar empleo, aumentó en un 0.56% con respecto al mismo trimestre del año 2023. Por su parte, la población disponible para trabajar, pero que no buscan empleo por considerar que no tiene posibilidades, disminuyó en un 4.90% y la población que tiene el interés para trabajar, pero tienen impedimentos para hacerlo, también disminuyó en un 4.58%.

El rubro destacable dentro de estos indicadores sigue siendo el de la población que no tiene interés para trabajar por atender otras obligaciones, ya que durante este trimestre representó el 71% del total de la población disponible.

Población no económicamente activa según condición de no actividad



**Tabla Población Económicamente Activa**

| Periodo          | Trabajadores subordinados y remunerados | Empleadores      | Trabajadores por cuenta propia | Trabajadores no remunerados |
|------------------|---|------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| <b>2T - 2023</b> | <b>40,120,588</b>                       | <b>3,069,641</b> | <b>13,074,712</b>              | <b>2,257,049</b>            |
| <b>2T - 2024</b> | <b>41,034,357</b>                       | <b>3,190,143</b> | <b>13,002,402</b>              | <b>2,100,259</b>            |





# INFLACIÓN

(TERCER  
TRIMESTRE)

GL Economics

3

## 3

# Inflación

2024 ha sido un año que ha reflejado cambios significativos en los niveles inflacionarios. En el periodo de enero-agosto del año 2023 el nivel de inflación se encontraba en promedio alrededor del 5.93%. Sin embargo, para efectos del año 2024 se identificó que los niveles correspondientes al mismo periodo se encontraban en un 4.80%, lo cual refleja que este indicador ha disminuido un 1.14% durante dicho periodo de 2024, en comparación con 2023.

Durante el presente año, la tendencia de la inflación fue decreciente

del mes de enero al mes de febrero. Sin embargo, para el periodo de marzo a julio se mantuvo una tendencia creciente que fue interrumpida en el mes de agosto, ya que nuevamente se mostraron cifras a la baja.

El mes de julio fue el que destacó con una inflación del 5.57%, en tanto que para el mes de septiembre la inflación reflejó un valor de 4.58%.

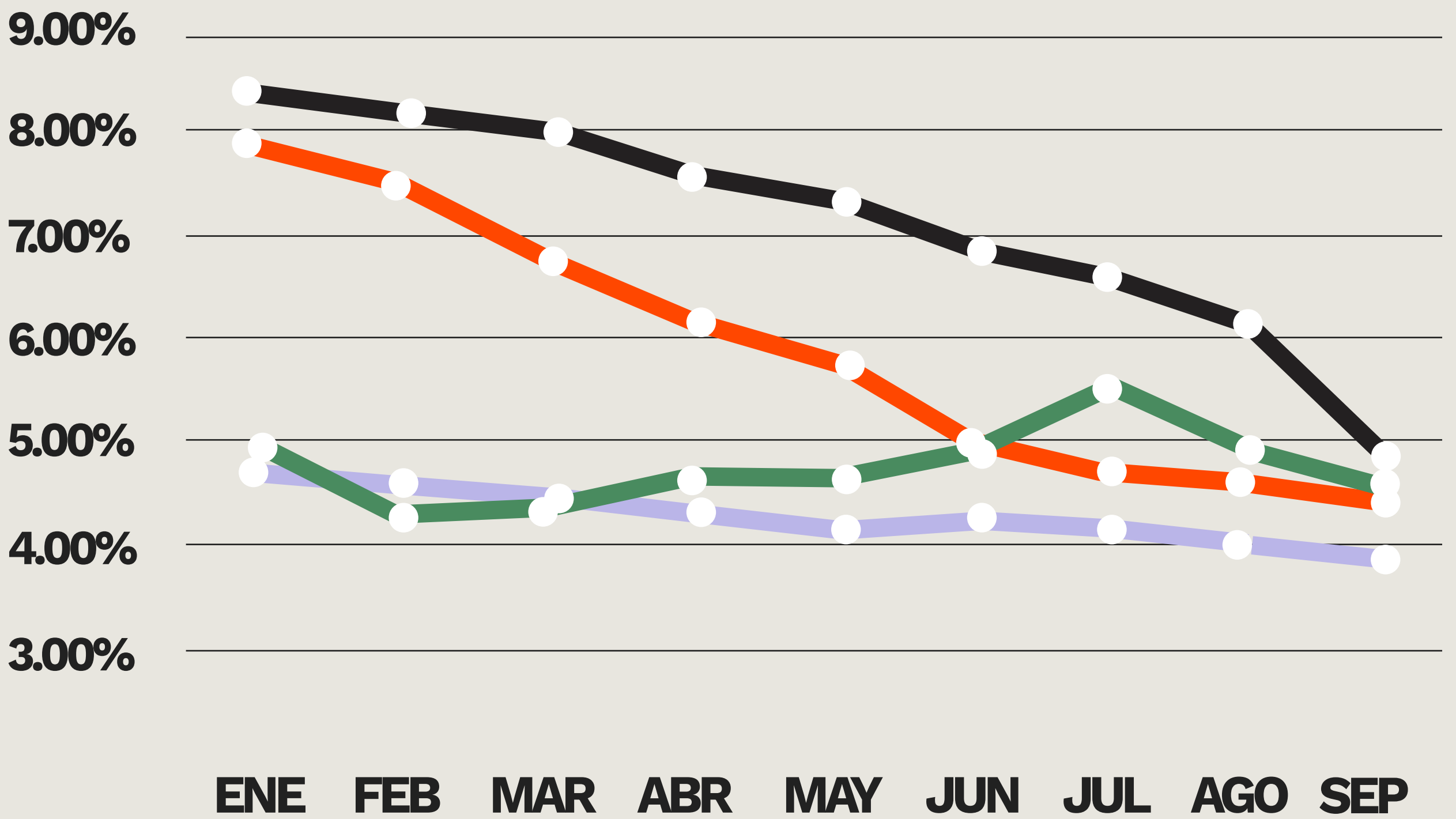
Por otro lado, la inflación subyacente (que excluye a los alimentos no procesados, la energía y el combustible), también mostró un comportamiento a la baja en lo que va de 2024. En promedio, la diferencia con respecto al

mismo periodo de 2023 es una variación de alrededor del 2.96%.

En general, se identificó que durante el ejercicio 2024, la inflación ha mostrado un comportamiento mixto, ya que este ha mostrado valores menores a los presentados durante 2023, lo cual demuestra que las autoridades correspondientes (principalmente Banxico) se ha enfrentado a estos retos de una manera responsable con una política monetaria que contribuye a un control de este indicador.



Inflación  
2023 vs 2024





(TERCER  
TRIMESTRE)

# INGRESOS TRIBUTARIOS

GL Economics

# 4

## 4

# Desempeño de la Recaudación Tributaria en México en el Tercer Trimestre de 2024

Durante el tercer trimestre de 2024, México registró una Recaudación Tributaria de 3.7 billones de pesos, lo que representa un incremento del 5.3% en términos reales respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento equivale a 346 mil 254 millones de pesos adicionales en términos nominales.

Lo que respecta al Impuesto Sobre la Renta (ISR), de enero

a septiembre de 2024, registró una recaudación de 2 billones 38 mil 11 millones de pesos, lo que representa un incremento del 5.3% en términos reales respecto al mismo periodo del año anterior.

Referente al Impuesto al Valor Agregado (IVA), la recaudación alcanzó 1 billón 38 mil 844 millones de pesos, mostrando un incremento nominal de 85 mil 790 millones de pesos respecto al mismo periodo del año anterior. Esto representa un crecimiento real del 4.0%.

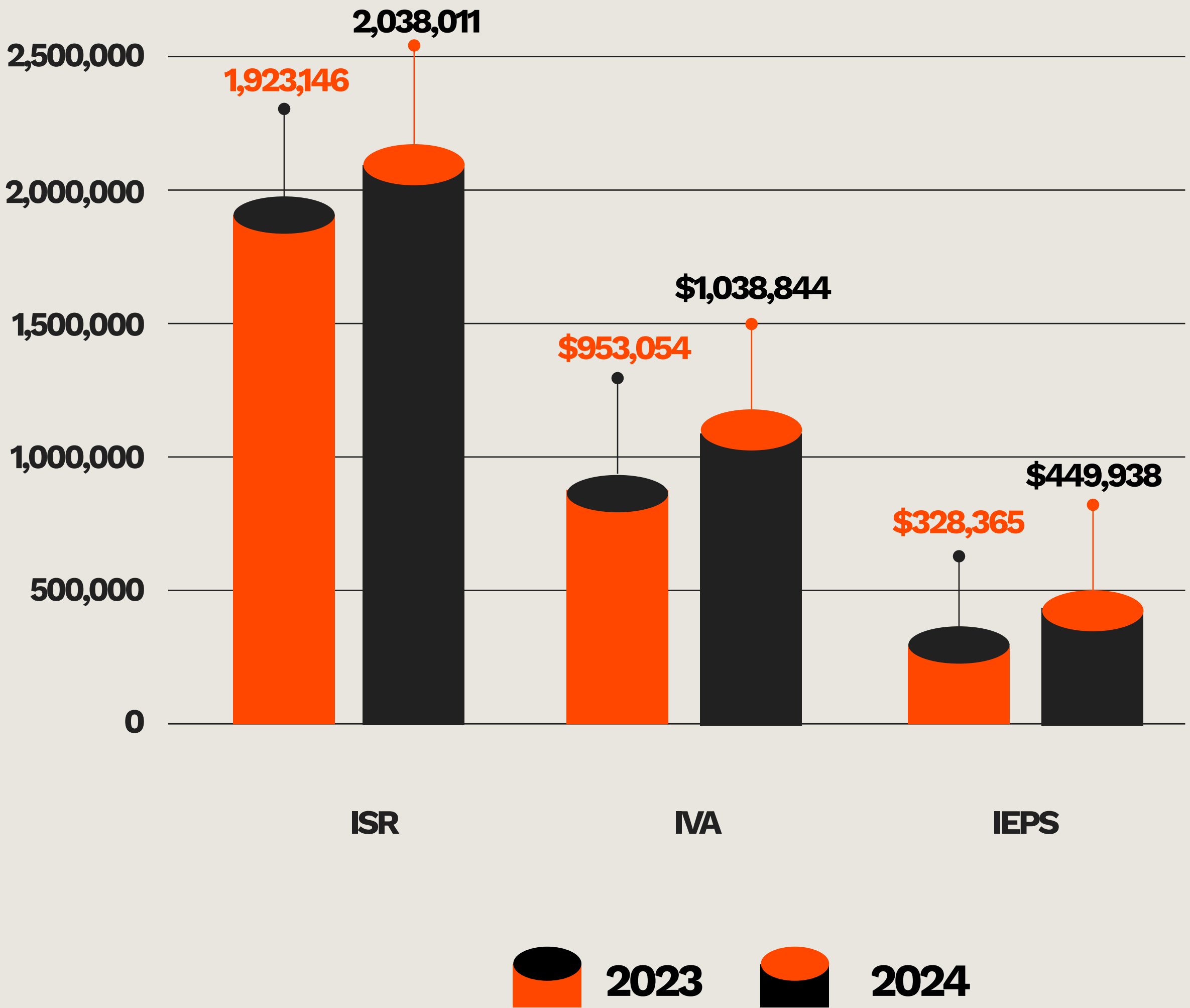
Sobre el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), el Servicio de Administración Tributaria (SAT) comunicó que se registró una recaudación de 449 mil 938 millones de pesos, lo que supone un notable crecimiento real del 30.8%. Este aumento equivale a 121 mil 573 millones de pesos más en términos nominales respecto al mismo periodo de 2023.

## 4

Este desempeño en la recaudación tributaria refleja los esfuerzos continuos de los contribuyentes por cumplir con sus obligaciones fiscales, así como la efectividad del Plan Maestro de Fiscalización y Recaudación implementado por las autoridades para fortalecer la tributación. El crecimiento significativo en la recaudación de ISR, IVA y IEPS elevaron en conjunto la recaudación general en comparación del mismo periodo del 2023.



Ingresos Tributarios  
2023 vs 2024







(TERCER  
TRIMESTRE)

# TIIIE

TASA DE INTERÉS  
INTERBANCARIA  
DE EQUILIBRIO

GL Economics

# 5

5

# TIIE

La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) es una variable sumamente importante para tomar decisiones en temas financieros, por lo que es importante mencionar que dicha tasa pasó de 11.50% en promedio al cierre del tercer trimestre de 2023 a 10.95% promedio al cierre del mismo trimestre de 2024, siguiendo la tendencia de la baja de tasas de interés desde junio de 2023.

Las expectativas sobre la tasa de interés objetivo, tienden a converger en que ya no existirán incrementos sustanciales durante lo que falta del año, al contrario, se esperan bajas paulatinas en dichas tasas en el corto y mediano plazo. En su última junta de gobierno el Banco de México decidió disminuir la tasa objetivo al pasar de 10.75% a 10.50%, por lo que existe la expectativa de que otras tasas de referencia como la TIIE se posicionen en promedio durante 2024 en 10.35% de acuerdo con la misma institución.







| Mes | 2023   | 2024   |
|-----|--------|--------|
| Ene | 10.78% | 11.50% |
| Feb | 11.10% | 11.50% |
| Mar | 11.34% | 11.44% |
| Abr | 11.53% | 11.25% |
| May | 11.54% | 11.24% |
| Jun | 11.50% | 11.24% |
| Jul | 11.50% | 11.25% |
| Ago | 11.50% | 11.08% |
| Sep | 11.50% | 10.95% |

(TERCER  
TRIMESTRE)

# TASA OBJETIVO

GL Economics

6

# 6

## Tasa Objetivo

La tasa de referencia es aquel instrumento financiero utilizado por el Banco Central como una herramienta de política monetaria, por lo anterior, es de relevante importancia conocer el comportamiento de esta tasa.

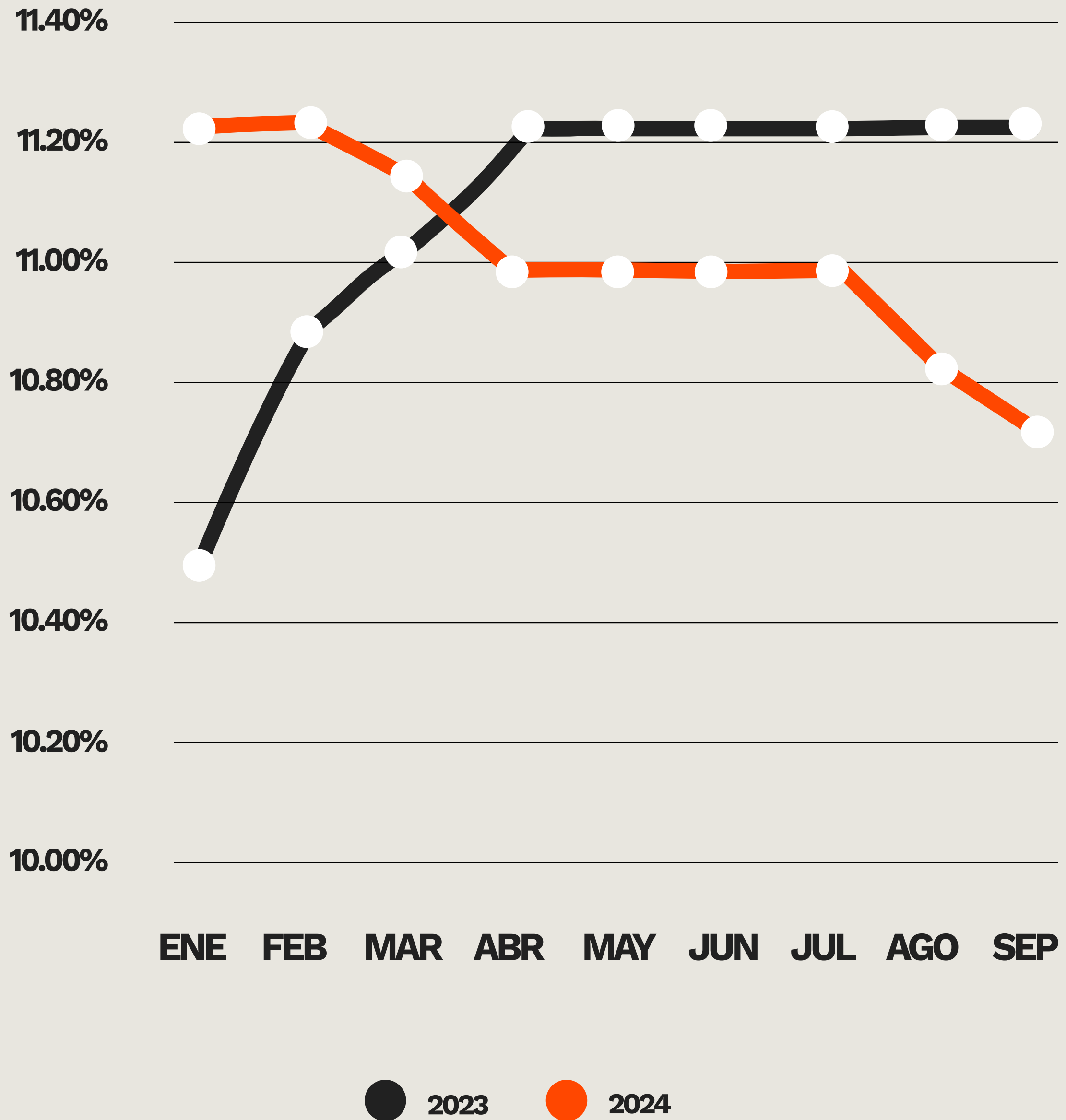
A lo largo del año, el Banco de México ha realizado la modificación a la baja de este instrumento en 4 ocasiones, siendo la última el 27 de septiembre de 2024, lo que lleva a la tasa

de referencia a valores de 10.50%, pasando de 11.25% al inicio del año, lo que representa un cambio porcentual de -6.67% de enero a septiembre del presente año.

Banco de México espera que para las siguientes decisiones de política monetaria contar con una inflación baja y estable, con el fin de determinar una modificación a la tasa de interés de referencia, sin embargo, especialistas prevén que al cierre de 2024 presente una disminución adicional de 0.25%, para cerrar el año en 10.25%.



Tasa objetivo  
2023 vs 2024





**Tabla Tasa Objetivo**

**Tasa objetivo promedio**

| <b>Mes</b> | <b>2023</b>   | <b>2024</b>   |
|------------|---------------|---------------|
| <b>Ene</b> | <b>10.50%</b> | <b>11.25%</b> |
| <b>Feb</b> | <b>10.84%</b> | <b>11.25%</b> |
| <b>Mar</b> | <b>11.01%</b> | <b>11.17%</b> |
| <b>Abr</b> | <b>11.25%</b> | <b>11.00%</b> |
| <b>May</b> | <b>11.25%</b> | <b>11.00%</b> |
| <b>Jun</b> | <b>11.25%</b> | <b>11.00%</b> |
| <b>Jul</b> | <b>11.25%</b> | <b>11.00%</b> |
| <b>Ago</b> | <b>11.25%</b> | <b>10.82%</b> |
| <b>Sep</b> | <b>11.25%</b> | <b>10.72%</b> |

# CETES

(TERCER  
TRIMESTRE)

CERTIFICADOS  
DE LA TESORERÍA  
DE LA FEDERACIÓN

GL Economics

7

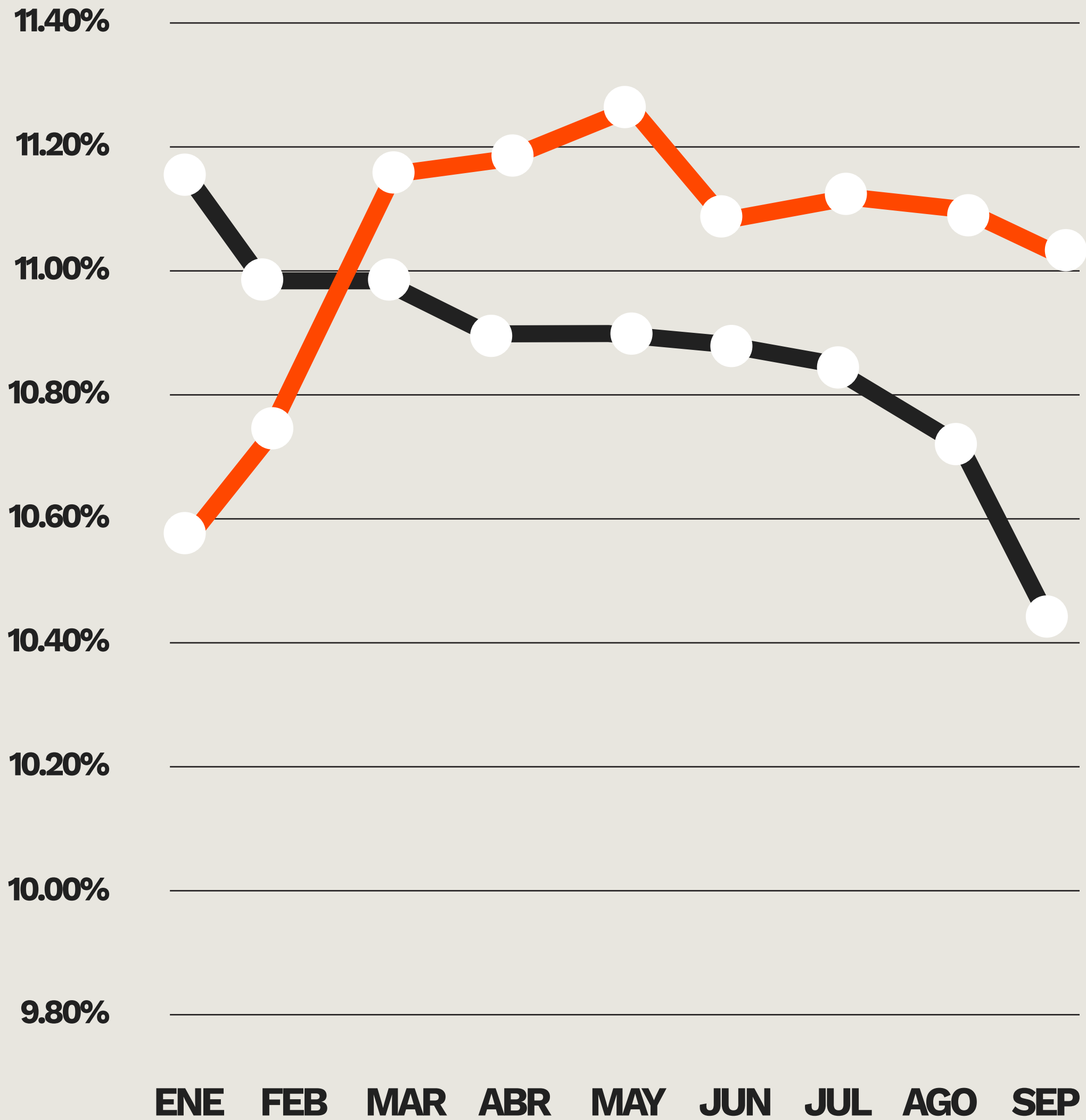
## 7

# CETES

Los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES), presentaron movimientos similares a los de la TIIE, ya que a lo largo del año, presentó una tendencia a la baja, es decir, pasaron del 11.29% al inicio de 2024, a una tasa de 10.44% al cierre del tercer trimestre de 2024.

Se espera que siga rondando por encima del 10.00% de interés, pronosticando un rendimiento promedio de 10.07%, un pronóstico que, aunque resulta unos puntos por debajo de lo esperado en los meses anteriores, refleja la consistencia con el comportamiento inflacionario que presenta el país, sin desincentivar a los inversionistas privados.

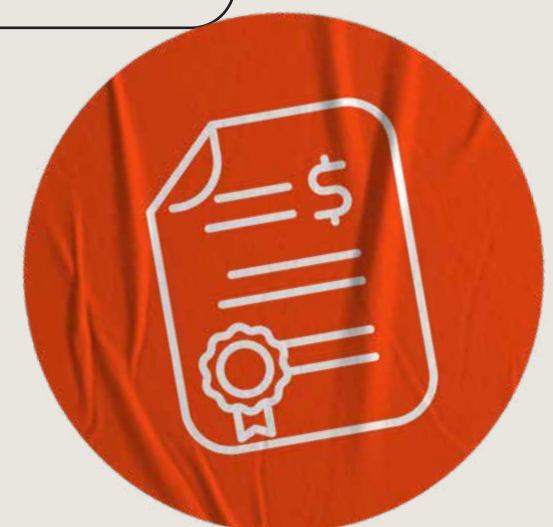




● 2023 ● 2024

**Tabla CETES**

| Mes | 2023   | 2024   |
|-----|--------|--------|
| Ene | 10.61% | 11.29% |
| Feb | 10.92% | 11.05% |
| Mar | 11.23% | 11.02% |
| Abr | 11.29% | 10.97% |
| May | 11.32% | 10.99% |
| Jun | 11.16% | 10.97% |
| Jul | 11.22% | 10.92% |
| Ago | 11.16% | 10.76% |
| Sep | 11.08% | 10.44% |



**SOFR**

(TERCER  
TRIMESTRE)

Secured Overnight  
Financing Rate

GL Economics

88

## 8

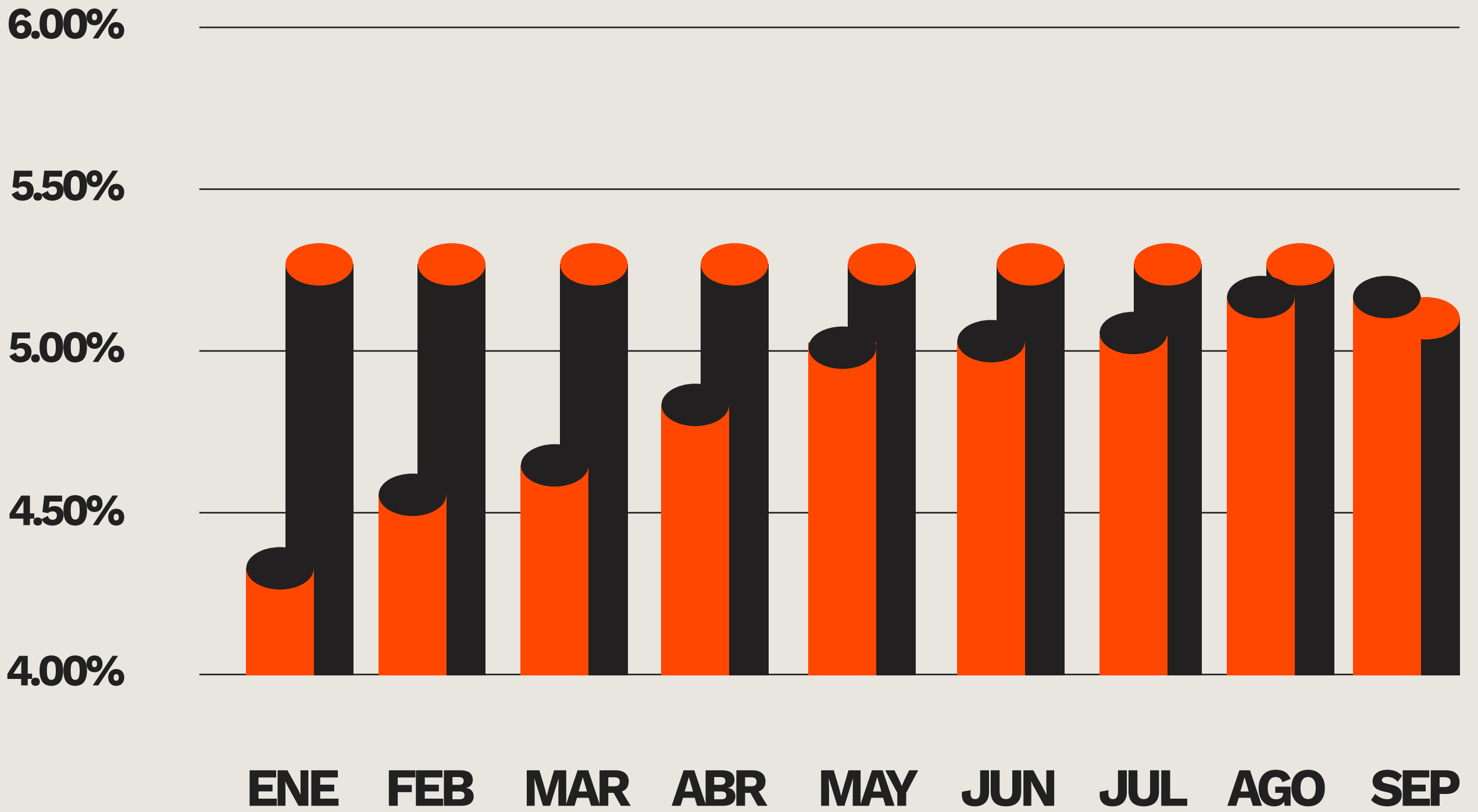
# SOFR

La tasa Secured Overnight Financing Rate (SOFR) se ha mantenido prácticamente con una mínima variación mes con mes, sin embargo, durante el mes de septiembre mostró una disminución del 1.77% al pasar de 5.33% al cierre de agosto a una tasa de 5.15% al cierre del tercer trimestre de 2024. Cabe destacar que la tasa SOFR ha sido usada por la autoridad monetaria estadounidense como herramienta de control inflacionario.

Los movimientos de esta tasa son relevantes al ser la principal tasa sustituta de la London Interbank Offered Rate (LIBOR) como referencia de operaciones financieras en dólares a partir del 2022.



SOFR  
2023 vs. 2024



2023 2024







| Mes | 2023  | 2024  |
|-----|-------|-------|
| Ene | 4.30% | 5.32% |
| Feb | 4.54% | 5.31% |
| Mar | 4.64% | 5.31% |
| Abr | 4.81% | 5.32% |
| May | 5.02% | 5.31% |
| Jun | 5.06% | 5.33% |
| Jul | 5.09% | 5.34% |
| Ago | 5.30% | 5.33% |
| Sep | 5.31% | 5.15% |

(TERCER  
TRIMESTRE)

# PRIME

GL Economics

# 9

# 9

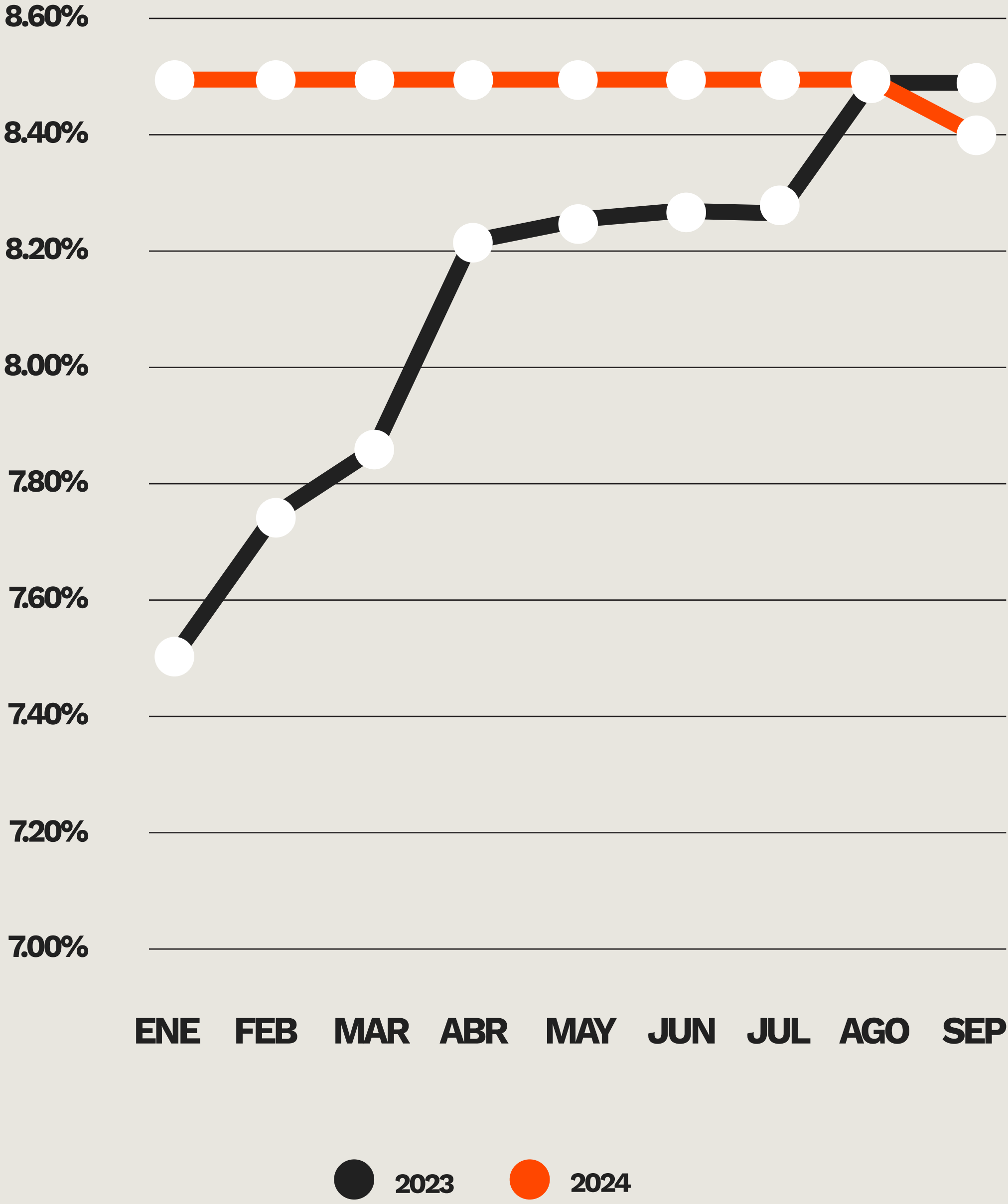
## PRIME

De enero a agosto de 2024, las tasas en los Estados Unidos, establecidas por la Reserva Federal (FED), continuaron con la misma tendencia de mantenerlas constantes en un 8.50%, sin embargo, en septiembre, la FED tomó la decisión de disminuir la tasa de interés de referencia en un 0.2% al pasar de 8.50% a 8.30%.

Lo anterior con el fin de mantener las políticas económicas correspondientes con el fin de controlar y disminuir la elevada inflación presente en la economía norteamericana.



PRIME  
2023 vs. 2024





| Tasa PRIME |       |       |
|------------|-------|-------|
| Mes        | 2023  | 2024  |
| Ene        | 7.50% | 8.50% |
| Feb        | 7.74% | 8.50% |
| Mar        | 7.83% | 8.50% |
| Abr        | 8.00% | 8.50% |
| May        | 8.22% | 8.50% |
| Jun        | 8.25% | 8.50% |
| Jul        | 8.29% | 8.50% |
| Ago        | 8.50% | 8.50% |
| Sep        | 8.50% | 8.30% |

(TERCER  
TRIMESTRE)

T.C.

TIPO DE CAMBIO

GL Economics

10

10

T.C.

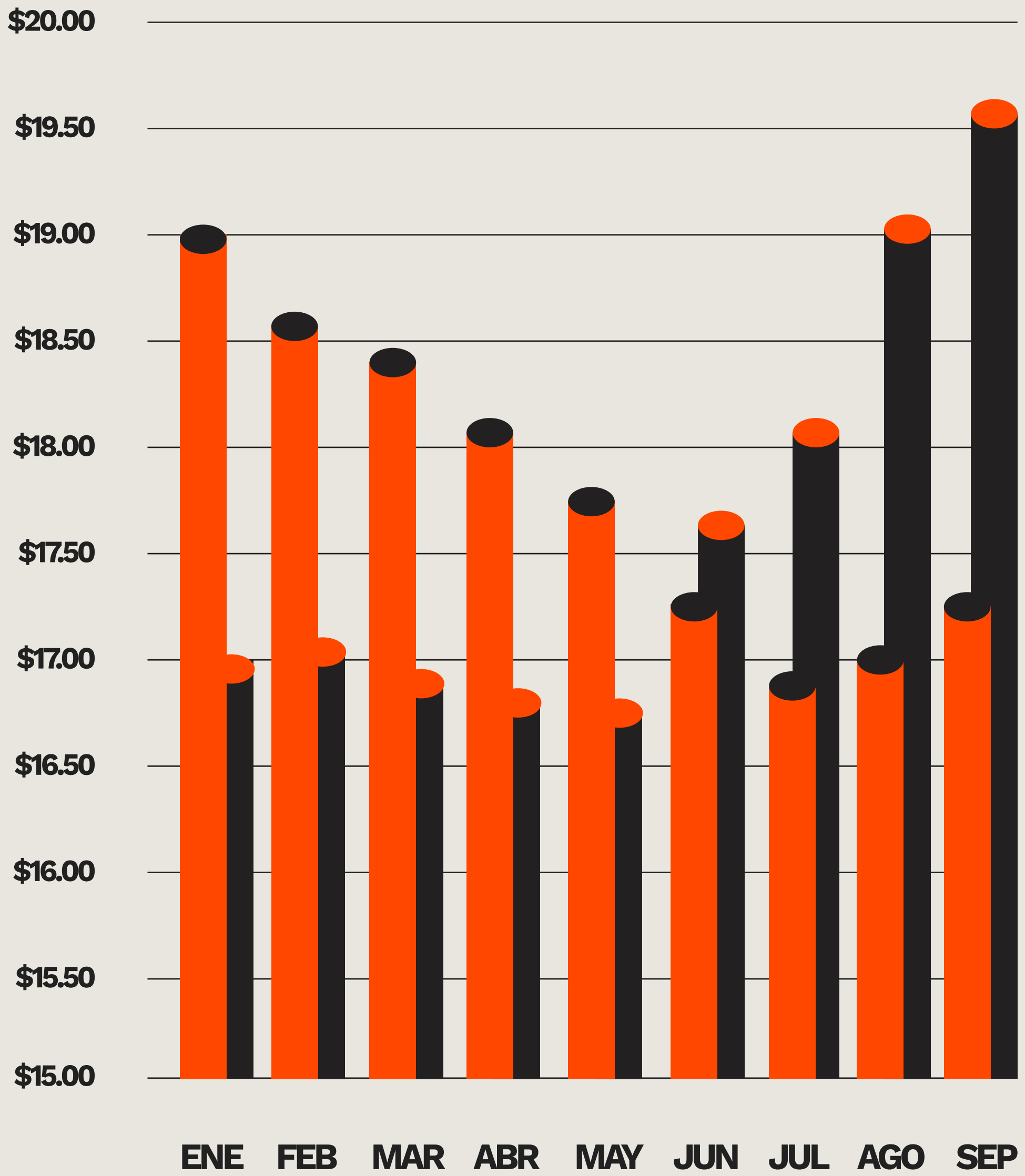
A lo largo del año 2024, el peso mexicano ha demostrado una tendencia mixta en relación con el dólar estadounidense ya que, desde inicios de año y hasta el mes de mayo, el tipo de cambio se apreciaba al pasar de \$17.08 a \$16.80 pesos por dólar, sin embargo, del cierre del segundo trimestre y hasta el cierre del tercer trimestre de 2024, el tipo de cambio se depreció al pasar a \$19.63 pesos por dólar.

Lo anterior es derivado de la incertidumbre por las elecciones en Estados Unidos así como por la reforma judicial que se ha aprobado en el país.

No obstante a lo anterior, el tipo de cambio ha tenido un comportamiento importante durante 2024, ya que incluso ha tocado niveles por debajo de los 17 pesos por dólar. Las expectativas tienden a converger en que durante 2024 el tipo de cambio peso/dólar cierre el año en \$19.69, debido a la depreciación que se tuvo después del anuncio de la reforma al poder judicial y a las expectativas que se tienen con los resultados de las elecciones en Estados Unidos.



Tipo de Cambio  
2023 vs. 2024



2023 2024



**Tabla Tipo de Cambio**

| Mes | 2023    | 2024    |
|-----|---------|---------|
| Ene | \$19.02 | \$17.08 |
| Feb | \$18.62 | \$17.09 |
| Mar | \$18.39 | \$16.82 |
| Abr | \$18.09 | \$16.78 |
| May | \$17.75 | \$16.80 |
| Jun | \$17.27 | \$18.16 |
| Jul | \$16.92 | \$18.10 |
| Ago | \$16.97 | \$19.10 |
| Sep | \$17.28 | \$19.63 |

(TERCER  
TRIMESTRE)

# RIESGO PAÍS

GL Economics



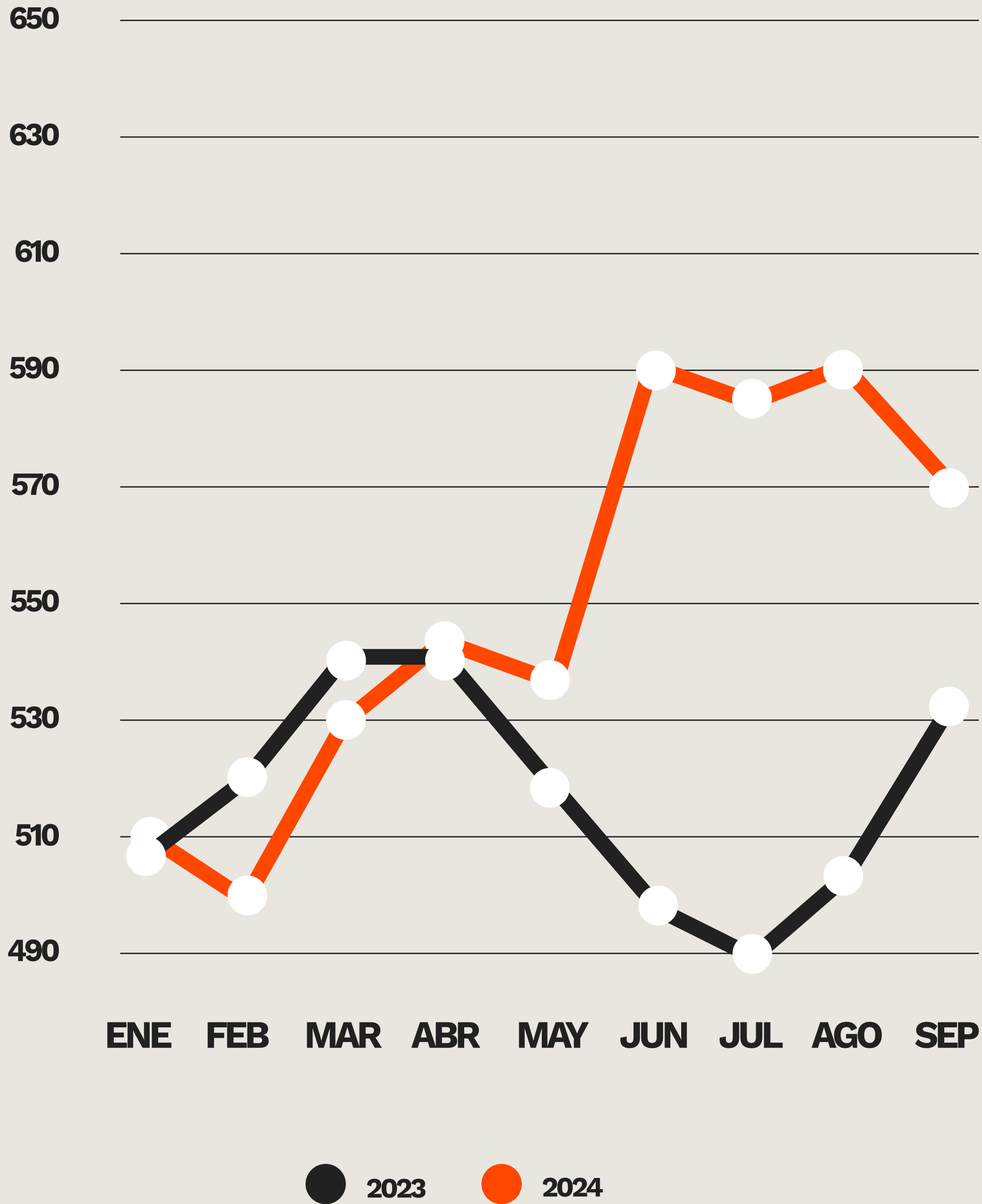
11

## Riesgo País

El riesgo país de México ha mostrado un decremento favorable durante el tercer trimestre de 2024, en comparación con el trimestre anterior. En septiembre de 2024, el indicador alcanzó los 590 puntos, lo que representa una disminución del 3.52% respecto a los 612 puntos base registrados en junio del mismo año. Este descenso se atribuye principalmente a que la inflación ha mantenido una tendencia a la baja durante el ejercicio 2024 y que la política económica restrictiva de Banxico se ha mantenido estable. Un ejemplo de esto es que la TIEE se ha mantenido cerca de los 11 puntos promedio en el presente trimestre.



Riesgo País  
2023 vs. 2024



**Tabla Riesgo País**

|    | Mes | Promedio 2024 | Promedio 2023 | Variación % Anual | Variación % Mensual 2024 | Variación % Mensual 2024 |
|----|-----|---------------|---------------|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1T | Ene | 509           | 508           | 0.21%             |                          |                          |
|    | Feb | 501           | 522           | -3.98%            | -1.53%                   | 2.77%                    |
|    | Mar | 531           | 540           | -1.68%            | 5.98%                    | 3.50%                    |
| 2T | Abr | 563           | 539           | 4.33%             | 5.99%                    | -0.12%                   |
|    | May | 650           | 521           | 24.74%            | -0.62%                   | -3.40%                   |
|    | Jun | 612           | 500           | 22.36%            | 9.41%                    | -4.03%                   |
| 3T | Jul | 603           | 490           | 22.98%            | -1.43                    | -1.93%                   |
|    | Ago | 609           | 506           | 20.35%            | 0.91%                    | 3.11%                    |
|    | Sep | 590           | 533           | 10.65%            | -3.03%                   | 5.47%                    |

(TERCER  
TRIMESTRE)

I-E

IMPORTACIONES  
Y EXPORTACIONES

GL Economics

12

12

I-E



### Panorama del comercio exterior mexicano: agosto 2024.

El intercambio comercial de México mostró un desempeño negativo en agosto de 2024, registrando un déficit comercial de \$4,868 millones de dólares (mdd).

En el acumulado de los primeros ocho meses del año, el déficit comercial se ubicó en \$10,438 mdd, cifra notablemente mayor a los \$8,428 mdd de déficit registrado en el mismo lapso de 2023.

### Dinámica de las exportaciones.

El sector exportador mexicano mantuvo su impulso en agosto, con ventas totales por \$51,915 mdd. De este monto, \$49,666 mdd correspondieron a productos no petroleros, mientras que \$2,249 mdd

fueron de origen petrolero. En términos anuales, las exportaciones cayeron un 1.0%, presentando una reducción de 26.6% en las exportaciones petroleras y de un ligero incremento de 0.6% en el sector no petrolero.

Es destacable el comportamiento divergente de las exportaciones no petroleras según su destino: las dirigidas a Estados Unidos se incrementaron un 2.2%, mientras que las dirigidas a otros mercados experimentaron una contracción del 7.7%.

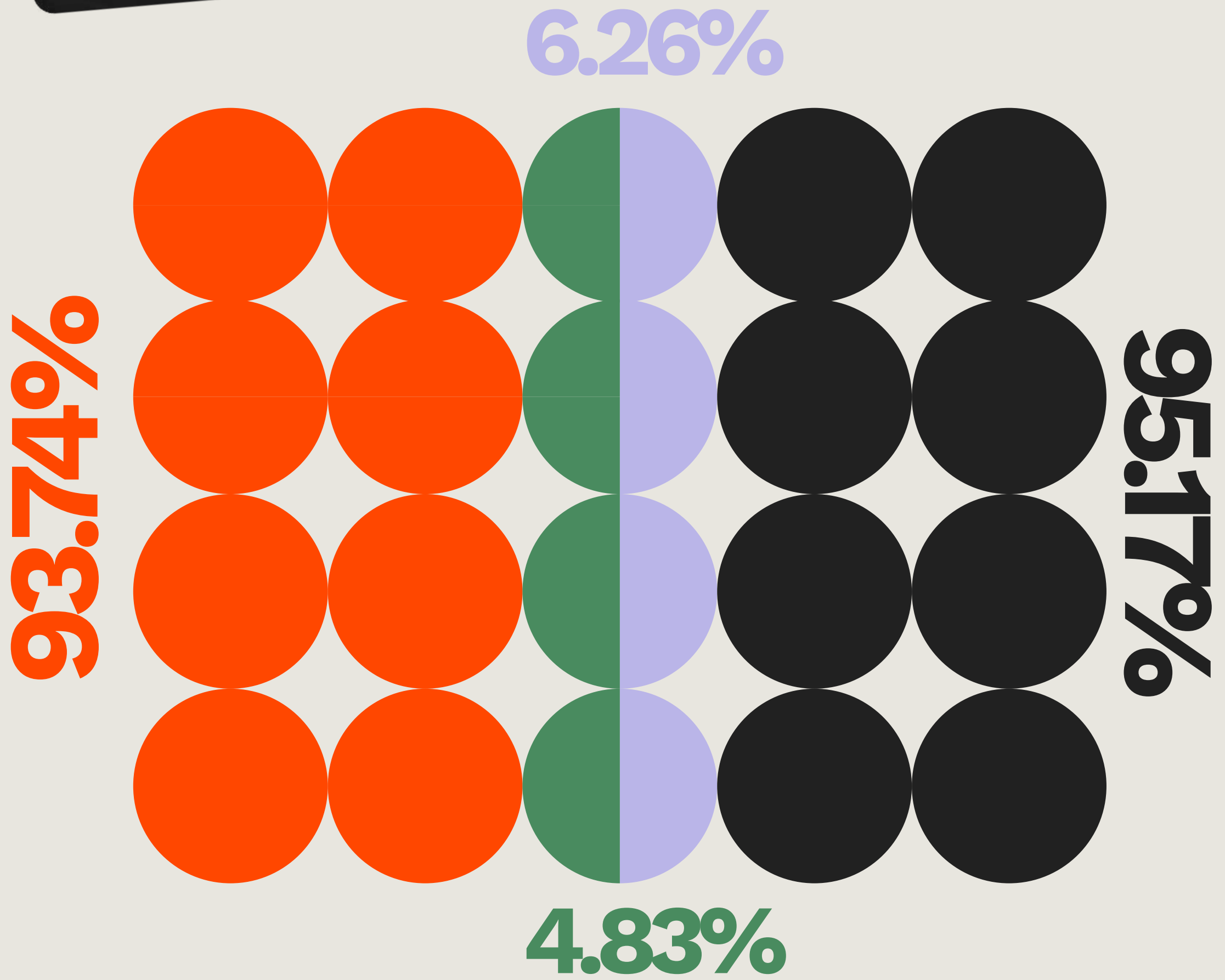
### Evolución de las importaciones.

Por el lado de las importaciones, México adquirió mercancías por un valor de \$56,784 millones de dólares en agosto, lo que representa un aumento anual del 5.7%. Este crecimiento

moderado fue resultado de un incremento del 8.8% en las importaciones no petroleras, contrarrestado por una significativa caída del 26.0% en las compras de productos petroleros. Desglosando por tipo de bien no petrolero, se observó un incremento del 8.2% en bienes de uso intermedio, mientras que los bienes de consumo cayeron un 1.3%, al igual que los bienes de capital, cayendo un 2.6%.

El déficit comercial mostrado por los datos de agosto de 2024 es resultado de la estrecha relación comercial entre México y Estados Unidos. Se prevé que la economía estadounidense se desacelere en los próximos meses, lo que implica un reto para la demanda de las empresas exportadoras mexicanas.

Importaciones  
y Expotaciones



● Exportaciones no petroleras

● Importaciones no petroleras

● Exportaciones petroleras

● Importaciones petroleras



**Tabla  
Importaciones  
y Exportaciones**

| Periodo acumulado | Exportaciones no petroleras | Exportaciones petroleras | Exportaciones totales | Importaciones no petroleras | Importaciones petroleras | Importaciones totales | Déficit comercial |
|-------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------|
| Ago-23            | \$370,470,056               | \$21,582,897             | \$392,052,953         | \$363,563,294               | \$36,917,701             | \$400,480,996         | \$8,428,043       |
| Ago-24            | \$386,497,241               | \$19,593,910             | \$406,091,154         | \$390,455,122               | \$26,073,609             | \$416,528,731         | \$10,437,577      |

| Periodo acumulado   | Exportaciones no petroleras | Exportaciones petroleras | Exportaciones totales | Importaciones no petroleras | Importaciones petroleras | Importaciones totales | Déficit comercial |
|---------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------|
| Ago-23              | \$49,396,044                | \$3,062,546              | \$52,458,590          | \$48,963,340                | \$4,773,670              | \$53,737,010          | \$1,278,420       |
| Ago-24              | \$49,666,060                | \$2,249,432              | \$51,915,492          | \$53,251,146                | \$3,532,362              | \$56,783,508          | \$4,868,016       |
| Tasa de crecimiento | 0.55%                       | -26.6%                   | -1.0%                 | 8.8%                        | -26.0%                   | 5.7%                  |                   |

| Periodo acumulado | Exportaciones no petroleras | Exportaciones petroleras | Exportaciones totales | Importaciones no petroleras | Importaciones petroleras | Importaciones totales |
|-------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------|
| Ago-23            | 94.49%                      | 5.51%                    | 100%                  | 90.78%                      | 9.22%                    | 100%                  |
| Ago-24            | 95.17%                      | 4.83%                    | 100%                  | 93.74%                      | 6.26%                    | 100%                  |

|                              |                              |
|------------------------------|------------------------------|
| <b>Exportaciones totales</b> | <b>Importaciones totales</b> |
| \$406,091,154.00             | \$416,528,731.00             |

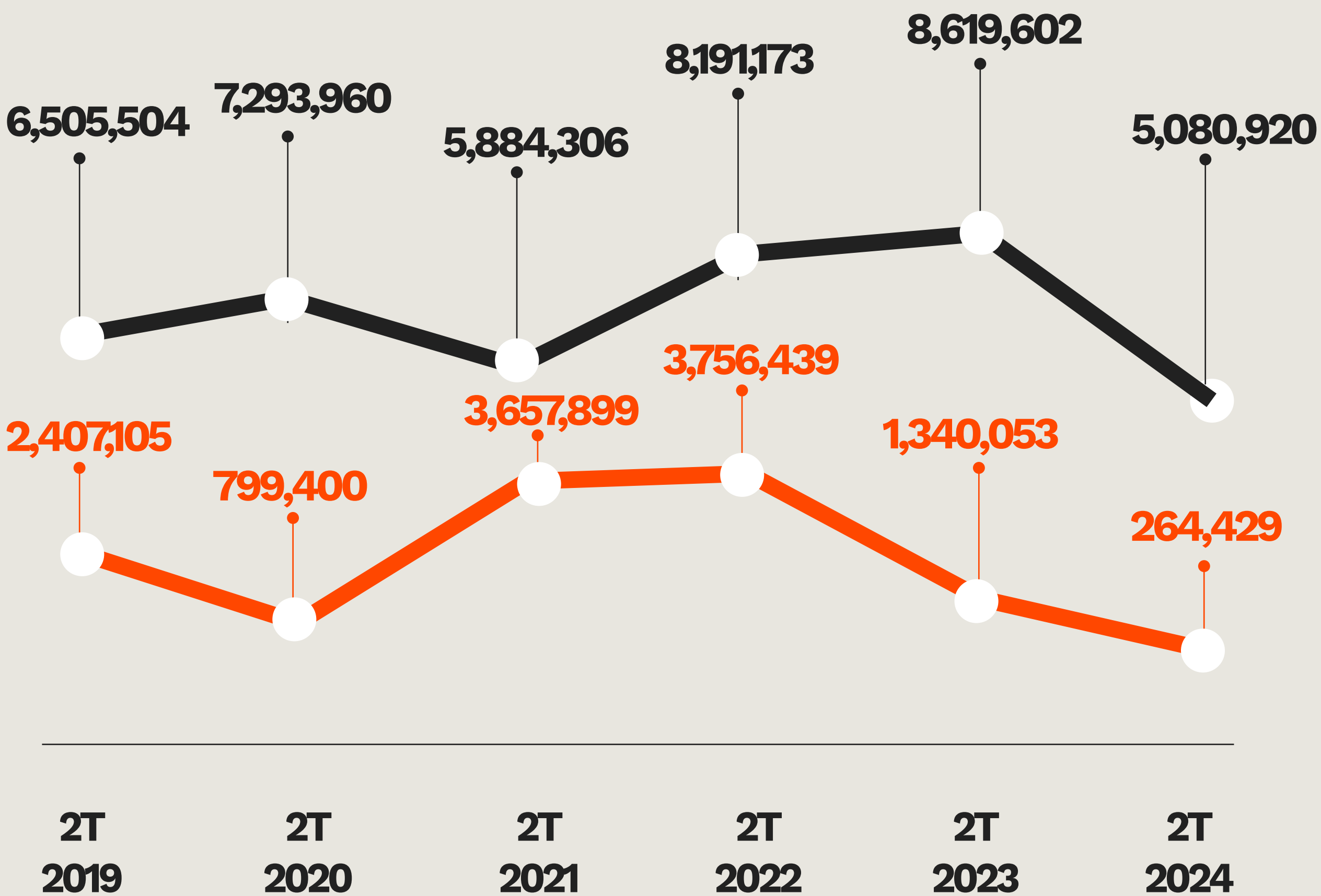
(TERCER  
TRIMESTRE)

# NEARSHORING

GL Economics

# 13





●●● Nuevas inversiones de empresas con inversión directa en México

●●● Total de inversión directa en México



# COLABORADORES



**EDUARDO  
BAÑOS RUELAS**  
SOCIO DIRECTOR DE PRECIOS  
DE TRANSFERENCIA



**ALFREDO  
SALINAS TREJO**  
GERENTE PRECIOS  
DE TRANSFERENCIA

# COLABORADORES



**JUAN ANTONIO  
ALVARADO GUZMÁN**  
SENIOR PRECIOS  
DE TRANSFERENCIA



**RODRIGO  
ORTÍZ CASTILLO**  
JUNIOR PRECIOS  
DE TRANSFERENCIA



**DENISE  
CÁZAREZ SANTES**  
JUNIOR PRECIOS  
DE TRANSFERENCIA



**JESÚS ANDRÉ  
TORRES LIMA**  
JUNIOR PRECIOS  
DE TRANSFERENCIA

# ASESÓRATE

## Oficina Corporativa

### Corporativo Nápoles

Av. Insurgentes Sur 863,  
Pisos 16 & 10,  
Nápoles, Benito Juárez  
Ciudad de México, C.P. 03810.  
Tel. (+52) 55 9000 1450

## Monterrey

### IZA Business Centers Torre Avalanz

Av. Batallón de San Patricio 109  
Piso 20, Zona San Agustín, San  
Pedro Garza García, Nuevo León,  
C.P. 66265.  
Tel. (+52) 81 5000 9257

## Querétaro

### IZA Business Centers Torre 57

Blvd. Bernardo Quintana 300  
Centro Sur, Santiago de Querétaro  
Querétaro, C.P. 76090.

Tel. (+52) 442 800 0080

## Chihuahua

Valle Alto 6506, Lomas Del Valle,  
Chihuahua, Chihuahua, México CP  
31210

Tel. (+52) 6141 844875